

# Regulamin Zarządzania

Legg Mason

**Global Funds FCP (Luxembourg)**

Fundusz inwestycyjny prawa Wielkiego Księstwa Luksemburg utworzony jako „fonds commun de placement” z wieloma subfunduszami (Subfundusze)

Listopad 2009 r.

## **Fundusz Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg), Fonds Commun de Placement**

Siedziba: Wielkie Księstwo Luksemburg

### **REGULAMIN ZARZADZANIA**

Niniejszy Regulamin Zarządzania Funduszu Inwestycyjnego („Fonds Commun de Placement”) Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) („Fundusz”), oraz wszelkie jego przyszłe zmiany wprowadzone zgodnie z postanowieniem Artykułu 15 będzie podstawą wzajemnych relacji pomiędzy:

- (i) Spółką Zarządzającą „Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.”, spółką akcyjną mającą siedzibę przy 145, rue du Kiem, L-8030 Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburg („Spółka Zarządzająca”),
- (ii) bankiem powierniczym, Citibank International plc (Luxembourg Branch), oddziałem Citibank International plc, Londyn, mającym siedzibę w Bertarange (L-8070), Wlk. Księstwo Luksemburg, przy 31, Z.A. Bourmicht („Bank Powierniczy”) oraz
- (iii) subskrybentami i posiadaczami Jednostek Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) („Posiadacze Jednostek”), którzy przyjmują niniejszy Regulamin Zarządzania poprzez nabycie Jednostek.

#### **Artykuł 1. - Fundusz**

Legg Mason Global Funds FCP (Luxembourg) („Fundusz”) będąc funduszem inwestycyjnym powstałym zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg stanowi niepodlegającą rejestracji handlowej strukturę współwłasności Zbywalnych Papierów Wartościowych i innych płynnych aktywów Funduszu, zarządzanej na rachunek i w wyłącznym interesie jego współwłaścicieli, Posiadaczy Jednostek, przez Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A., Spółkę utworzoną jako „societe anonyme” zgodnie z prawem Luksemburga i mającej siedzibę w Wielkim Księstwie Luksemburg. W relacjach pomiędzy Posiadaczami Jednostek każdy Subfundusz (patrz poniższa definicja) będzie traktowany jako odrębny podmiot.

Spółka Zarządzająca może w ramach funduszu tworzyć odrębne pule aktywów (każda zwana „Subfunduszem”). Każdy Subfundusz składa się z aktywów wyodrębnionych od aktywów przypisanych innym Subfunduszom i inwestowanych odrębnie, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną dla Subfunduszu zgodnie z Artykułem 4 niniejszego Regulaminu Zarządzania.

Prawa Posiadaczy Jednostek jednego Subfunduszu są całkowicie niezależne od praw Posiadaczy Jednostek w innych Subfunduszach.

Spółka Zarządzająca może zdecydować o wyemitowaniu w ramach każdego Subfunduszu dwóch lub więcej klas Jednostek („Klasy”), których aktywa będą wspólnie inwestowane, ale które będą się różnić określoną strukturą opłat, minimalną wielkością inwestycji, polityką w zakresie transakcji zabezpieczających lub innymi wyraźnymi cechami stosowanymi odrębnie dla każdej Klasy. Każda Klasa może również emitować Jednostki o różnych uprawnieniach dystrybucyjnych („Podklasa”).

Aktywa wszystkich Subfunduszy będą posiadane przez Bank Powierniczy i będą rozdzielone od aktywów Spółki Zarządzającej. Zarząd Spółki Zarządzającej („Zarząd”) może zdecydować o dodaniu dalszych Subfunduszy lub Klas, a także o likwidacji jednego lub więcej Subfunduszu lub Klasy.

Spółka Zarządzająca może zdecydować o ograniczeniu emisji Jednostek jakiegokolwiek Klasy do określonego rodzaju inwestorów kwalifikujących się do subskrypcji na taką Klasę Jednostek ze względu na ich status, minimalną inwestowaną kwotę lub według innych kryteriów określanych przez Zarząd i ujawnianych w Prospekcie. W przypadkach, gdy Posiadacz Jednostki z jakiegokolwiek powodu przestaje się kwalifikować według wyżej wskazanych kryteriów dotyczących danej Klasy, Spółka Zarządzająca może pod warunkiem zawiadomienia Posiadacza Jednostek na jeden miesiąc z góry dokonać konwersji Jednostek takiego Posiadacza Jednostek na inną Klasę, wykorzystując w tym celu wartość aktywów netto („NAV”) Jednostki odpowiednich Klas. Zawiadomienie powołane w poprzednim zawiadomieniu nastąpi na nie mniej niż jeden miesiąc z góry i odpowiedni Posiadacz Jednostek może żądać umorzenia posiadanych przez siebie Jednostek (zgodnie z postanowieniami *Zawiadomień dla Posiadaczy Jednostek*) przed terminem realizacji konwersji, bez konieczności ponoszenia jakichkolwiek opłat. Szczegóły dotyczące każdej Klasy zostaną podane w prospekcie Funduszu. Do niektórych Klas może się stosować płała CDSC.

W celu osiągnięcia większej sprawności zarządzania aktywami każdego Subfunduszu, Spółka Zarządzająca może zdecydować o utworzeniu jednego lub więcej wspólnych rachunków inwestycyjnych w celu stworzenia puli części lub wszystkich aktywów mających podobny charakter co dwa lub więcej Subfundusze. Wspólne rachunki inwestycyjne są wewnętrzną strukturą Funduszu i nie są bezpośrednio dostępne do celów inwestycyjnych dla Posiadaczy Jednostek.

## **Artykuł 2. - Spółka Zarządzająca**

Fundusz będzie zarządzany na dobro Posiadaczy Jednostek przez Spółkę Zarządzającą, mającą siedzibę w Strassen.

Spółka Zarządzająca jest firmą zależną w pełni będącą własnością Legg Mason, Inc. („Legg Mason”). Legg Mason jest globalną firmą zarządzania aktywami zapewniającą usługi zarządzania aktywami poprzez swoje firmy zależne (łącznie zwane „Grupą Legg Mason”).

Spółka Zarządzająca otrzymuje szerokie uprawnienia do zarządzania Funduszem na dobro Posiadaczy Jednostek, ograniczone zgodnie z postanowieniami poniższego Artykułu 4; w szczególności, Spółka Zarządzająca będzie uprawniona do kupowania, sprzedawania, dokonywania subskrypcji, wymiany oraz przyjmowania wszelkich papierów wartościowych oraz wykonywania wszelkich praw bezpośrednio lub pośrednio związanych z aktywami Funduszu.

Zarząd określi politykę inwestycyjną Funduszu zgodnie z postanowieniami poniższego Artykułu 4. Zarząd Spółki Zarządzającej może pozyskać usługi Dyrektora Inwestycyjnego. Zarząd może również powierzyć codzienne wykonywanie polityki inwestycyjnej oraz ogólne zarządzanie aktywami Funduszu kierownikom lub pracownikom Spółki Zarządzającej. Spółka Zarządzająca może generalnie korzystać z usług informacyjnych, konsultantów oraz innych usług; wszelkie koszty poniesione z tego tytułu obciążą wyłącznie Spółkę Zarządzającą.

Spółka Zarządzająca może okresowo w imieniu Funduszu zawierać tymczasowe umowy pożyczek oraz może kupować i sprzedawać papiery wartościowe, waluty oraz inne instrumenty finansowe od/dla oraz poprzez spółki powiązane Grupy Legg Mason, pod warunkiem, że takie transakcje będą realizowane na warunkach rynkowych i ich wykonywanie będzie w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek.

Spółka Zarządzająca będzie uprawniona do opłaty za zarządzanie w wysokości do 2,75% rocznie, co obejmuje należności przypisywane Spółce Zarządzającej, Dyrektorów Inwestycyjnych oraz Pośredników (agentów sprzedaży, dystrybutorów, agentów usługowych oraz osoby nominowane, a także maklerów i inne osoby) w odniesieniu do średniej NAV każdego Subfunduszu lub Klasy.

## **Artykuł 3. - Bank Powierniczy i Agent Administracyjny**

Spółka Zarządzająca na mocy niniejszego Artykułu powołała Citibank International plc (Luxembourg Branch), oddział Citibank International plc w Londynie, utworzony zgodnie z prawem Wlk. Brytanii i mającym siedzibę w Bertrange, na funkcję Banku Powierniczego.

Spółka Zarządzająca lub Bank Powierniczy może rozwiązać niniejszą umowę w dowolnym czasie za wypowiedzeniem na piśmie złożonym na 90 dni z góry. Jednakże, Spółka Zarządzająca może odwołać Bank Powierniczy tylko, gdy funkcje i zakres obowiązków Banku Powierniczego przejmie inny bank Powierniczy, zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zarządzania, w ciągu dwóch miesięcy od złożenia wypowiedzenia. Po odwołaniu, Bank Powierniczy musi również zagwarantować wykonywanie swoich funkcji przez taki okres czasu, jaki będzie niezbędny do przeniesienia wszystkich aktywów Funduszu do nowego Banku Powierniczego.

Jeżeli Bank Powierniczy złoży wypowiedzenia Spółka Zarządzająca będzie zobowiązana do powołania nowego Banku Powierniczego w celu przejęcia funkcji i obowiązków banku powierniczego zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zarządzania.

W tym przypadku obowiązki Banku Powierniczego będą wykonywane dotąd, aż aktywa Funduszu zostaną przeniesione do nowego Banku Powierniczego.

Spółka Zarządzająca powierzyła aktywa Funduszu i jego odpowiednich Subfunduszy („aktywa Funduszu”) Bankowi Powierniczemu w powiernictwo. Bank Powierniczy wykona wszelkie operacje związane z codziennym administrowaniem aktywami Funduszu. Aktywa Funduszu, tj. wszystkie aktywa płynne, papiery wartościowe oraz inne dozwolone na mocy prawa aktywa, będą posiadane przez Bank Powierniczy na dobro Posiadaczy Jednostek odpowiednich Subfunduszy na odrębnych rachunkach i depozytach.

Bank Powierniczy może korzystać z aktywów Funduszu lub dokonywać płatności na rzecz innych osób w imieniu Funduszu na podstawie instrukcji Spółki Zarządzającej i zgodnie z niniejszym Regulaminem Zarządzania.

Bank Powierniczy może za zgodą Spółki Zarządzającej i na własną odpowiedzialność powierzyć bankom za granicą zdeponowanie papierów wartościowych odpowiednich Subfunduszy w przypadkach, gdy takie papiery wartościowe są notowane lub są przedmiotem obrotu na odpowiednich giełdach zagranicznych lub rynkach zagranicznych lub mogą być dostarczane tylko za granicą.

Bank Powierniczy wykona instrukcje Spółki Zarządzającej - pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z obowiązującym prawem, Regulaminem Zarządzania, umową Banku Powierniczego lub aktualnym prospektem - oraz zapewni, by:

- Sprzedaż, emisja, umorzenie, zapłata ceny umorzenia, konwersja i unieważnienie Jednostek wykonywane w imieniu Funduszu przez Spółkę Zarządzającą zostały wykonane zgodnie z obowiązującym prawem i Regulaminem Zarządzania;
- NAV Jednostek każdego Subfunduszu została obliczona zgodnie z obowiązującym prawem i Regulaminem Zarządzania;
- Dochody każdego Subfunduszu zostały zastosowane zgodnie z Regulaminem Zarządzania;
- Jednostki Funduszu zostały przekazane subskrybentom zgodnie z niniejszym Regulaminem Zarządzania;
- Wszystkie aktywa każdego Subfunduszu zostały natychmiast otrzymane na odpowiednich zablokowanych rachunkach i depozytach, oraz by wszystkie przychodzące płatności za cenę emisji pomniejszone o prowizję handlową oraz wszelkie należne podatki od emisji zostały natychmiast zaksięgowane na odpowiednich zablokowanych rachunkach i depozytach;
- We wszystkich transakcjach obejmujących aktywa Subfunduszu wynagrodzenie zostało przelane na odpowiednie odrębne zablokowane rachunki danego Subfunduszu w zwykłym wymaganym terminie;
- Notowane lub będące przedmiotem regularnego obrotu papiery wartościowe, opcje, prawa subskrypcji i inne odpowiednie instrumenty zostały nabyte po cenie nie wyższej niż bieżąca cena rynkowa i sprzedane po cenie nie niższej niż bieżąca cena rynkowa, a nienotowane lub niebędące przedmiotem regularnego obrotu papiery wartościowe i opcje walutowe zostały nabyte i sprzedane po cenie niebędącej w oczywistej sprzeczności z ich aktualną wartością rynkową.

Bank Powierniczy:

- Zapłaci cenę zakupu papierów wartościowych, praw subskrypcji i cenę innych aktywów lub instrumentów dozwolonych na mocy prawa, które zostały nabyte dla Subfunduszu z odrębnych zablokowanych rachunków Subfunduszu;
- Dostarczy po zapłacie ceny nabycia, papiery wartościowe, prawa subskrypcji oraz inne aktywa dozwolone na mocy prawa, sprzedane odpowiedniemu Subfunduszowi;
- Zapłaci cenę umorzenia zgodnie z postanowieniem Artykułu 9 w chwili unieważnienia odpowiednich Jednostek ;
- Wykona płatności dywidend, o ile są należne (patrz Artykuł 14 niniejszego Regulaminu Zarządzania);
- Zapłaci z odrębnych, zablokowanych rachunków Funduszu cenę nabycia wszystkich opcji kupna i sprzedaży oraz opłaci wszelkie walutowe transakcje terminowe nabyte i wykonane w odniesieniu do danego Subfunduszu.

Bank Powierniczy wypłaci z odrębnych zablokowanych rachunków Subfunduszu tylko takie wynagrodzenia należne Spółce Zarządzającej, które jest zgodne z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zarządzania.

Bank Powierniczy jest uprawniony do wynagrodzenia określonego w niniejszym Regulaminie Zarządzania (patrz Artykuł 12) i zgodnie z treścią Prospektu i może wyłącznie obciążać odrębne zablokowane rachunki odpowiedniego Subfunduszu za zgodą Spółki Zarządzającej.

W zakresie dozwolonym na mocy obowiązującego prawa Bank Powierniczy jest uprawniony do i ma obowiązek by:

- składać roszczenia we własnym imieniu za Posiadaczy Jednostek przeciwko Spółce Zarządzającej lub byłemu Bankowi Powierniczemu;
- sprzeciwiać się wszelkim działaniom egzekucyjnym innych osób i składać roszczenia, jeżeli przeciwko Subfunduszowi zostanie wszczęta egzekucja w sytuacji, w której taki Subfundusz nie ponosi odpowiedzialności.

W kontekście swoich wzajemnych relacji, Spółka Zarządzająca i Bank Powierniczy muszą działać niezależnie oraz wyłącznie zgodnie z interesem Posiadaczy Jednostek.

## **Artykuł 4. - Cel, polityka i ograniczenia inwestycyjne**

### **A) Cel inwestycyjny**

Celem Funduszu jest udostępnienie szerokiego uczestnictwa w każdym z głównych rynków kapitałowych na całym świecie poprzez oferowanie szeregu odrębnych Subfunduszy. Celem każdego Subfunduszu jest dążenie od uzyskania wyników lepszych lub równych ogólnemu wynikowi rynku, na którym inwestuje przy jednoczesnym ograniczeniu zmienności wyników do poziomów niższych lub równych zmienności takiego rynku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady dywersyfikacji ryzyka. W zakresie tego celu każdy Subfundusz będzie dążyć do maksymalizacji łącznej stopy zwrotu; obligacyjne Subfundusze będą dążyć do uzyskania takiej stopy zwrotu poprzez szukanie możliwości w zakresie zarówno dochodu bieżącego jak i aprecjacji kapitału, podczas gdy akcyjne Subfundusze będą zorientowane na wzrost.

### **B) Polityka inwestycyjna**

Fundusz będzie inwestować przede wszystkim w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego notowane na urzędowych giełdach papierów wartościowych w obu Amerykach, Europie i Bliskim Wschodzie, Azji, Oceanii lub Afryce lub dopuszczone lub będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym. Fundusz zmoże również inwestować w inne, niżej wskazane aktywa, omówione w ograniczeniach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ograniczeniami Inwestycyjnymi (patrz Artykuł 4C) Spółka Zarządzająca jest uprawniona do:

- stosowania technik i instrumentów związanych ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi i Instrumentami Rynku Pieniężnego i/lub inne płynne aktywa finansowe, pod warunkiem, że takie techniki i instrumenty będą stosowane do sprawnego zarządzania portfelem;
- stosowania technik i instrumentów i/lub innych płynnych aktywów finansowych skierowanych na ochronę przed ryzykiem walutowym w kontekście zarządzania aktywami i pasywami Funduszu.

Takie techniki i instrumenty dotyczące Zbywalnych Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego i/lub innych płynnych aktywów finansowych i skierowanych na ochronę przed ryzykiem kursowym zostały bardziej dokładnie opisane w Prospekcie.

Spółka Zarządzająca może zaciągać pożyczki na dobro każdego Subfunduszu na zasadzie tymczasowej i tylko w wyjątkowych okolicznościach, maksymalnie do 10% całkowitych aktywów netto Subfunduszu.

Powyższe Cele i Polityka inwestycyjna nie stanowią gwarancji osiągnięcia wyników.

### **C) Ograniczenia inwestycyjne**

W związku z wdrożeniem polityki inwestycyjnej, Zarząd Spółki Zarządzającej ustaliła następujące ograniczenia inwestycyjne. W tym kontekście, używane tu terminy będą miały następujące znaczenia:

Powolany niżej Rynek Regulowany oznacza rynek, który jest regulowany i działa regularnie, jest uznany i otwarty dla publicznego obrotu.

Dozwolony Kraj                      Dowolny kraj członkowski UE, lub dowolnego innego kraju Europy Wschodniej i Zachodniej, Azji, Afryki, Australii, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej i Oceanii

Grupa                                      Jeżeli podmiot macierzysty:

- (i) .posiada większość praw głosu wspólnika lub akcjonariusza w innym podmiocie (podmiot zależny); lub
- (ii) .posiada prawo do powołania lub odwołania większości członków organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego innego poziomu (podmiot zależny) i jest jednocześnie akcjonariuszem lub wspólnikiem takiego poziomu; lub
- (iii) .posiada prawo do wykonywania dominującego wpływu na podmiot (podmiot zależny), którego jest wspólnikiem lub akcjonariuszem, zgodnie z umową zawartą z takim podmiotem lub na mocy postanowienia zawartego w memorandum lub umowie spółki takiego podmiotu, przy czym przepisy prawa rządzące takim podmiotem zależnym są uwarunkowane takimi kontraktami lub postanowieniami. Kraj członkowski nie musi wymagać, by podmiot macierzysty był akcjonariuszem lub wspólnikiem podmiotu zależnego. Takie kraje członkowskie, w których obowiązują przepisy nie przewidujące takiego

kontraktu lub postanowień nie będą musiały stosować niniejszego postanowienia; lub (iv) jest akcjonariuszem lub wspólnikiem podmiotu, oraz:

- (a) większość członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych podmiotu (podmiotu zależnego), którzy zajmowali stanowiska w trakcie roku obrotowego, w trakcie poprzedniego roku obrotowego i do chwili sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostali powołani wyłącznie w wyniku posiadanych przezeń praw głosu; lub
- (b) kontroluje samodzielnie, na mocy umowy z innymi akcjonariuszami lub wspólnikami takiego podmiotu (podmiotu zależnego), większość praw głosu akcjonariuszy lub wspólników takiego podmiotu. Kraje członkowskie mogą wprowadzić bardziej szczegółowe postanowienia dotyczące formy i treści takich umów.

Kraje członkowskie określają przynajmniej zakres uzgodnień powołanych w powyższym punkcie (b). Mogą one uzależnić stosowanie powyższego punktu (a) od posiadania przez podmioty 20% lub więcej praw głosu w jako akcjonariusze lub wspólnicy.

Inne UCI podpunktu	Przedsięwzięcia na rzecz zbiorowych inwestycji w rozumieniu pierwszego i drugiego Artykułu 1(2) Dyrektywy Rady UE 85/611/CEE, ze zmianami
Instrumenty Rynku Pieniężnego wartość,	Instrumenty będące zwykle przedmiotem obrotu na rynku pieniężnym, płynne i posiadające którą daje się dokładnie określić w dowolnym czasie.
Kraj Członek UE również	Kraj Członkowski Unii Europejskiej, co do celów niniejszego Prospektu będzie obejmować kraje Europejskiego Obszaru Gospodarczego.
Kraj FATF	Dowolny kraj będący członkiem Financial Action Task Force
Kraj/Kraje OECD	Kraje będące każdorazowo członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, w tym między innymi następujące kraje: Australia, Austria, Belgia, Kanada, Dnia,
Finlandia, Francja, Hiszpania,	Niemcy, Irlandia, Włochy, Japonia, Luksemburg, Holandia, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwecja, Szwajcaria, Wlk. Brytania i Stany Zjednoczone
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
Rynek Regulowany Artykułu 1 oraz otwarty zgodnie z	Rynek regulowany i działający regularnie, uznany i otwarty publicznie zgodnie z treścią Ustawy 2002 oraz każdy inny rynek, który jest regulowany, działa regularnie i jest uznany publicznie w Dozwolonym Kraju lub OTC na jakiegokolwiek papiery wartościowe dozwolone Dyrektywą Rady 85/611/EEC, z późniejszymi zmianami
UCITS papierami inwestycji w zmianami	z wykluczeniem w każdym przypadku technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego. Przedsięwzięcie na rzecz zbiorowych Zbywalne Papiery Wartościowe zgodnie z Dyrektywą 85/611/EEC, z późniejszymi zmianami
UE	Unia Europejska, w tym kraje członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
Ustawa 2002 Wspólnych	Ustawa Luksemburga z 20 grudnia 2002 r. o przedsięwzięciach na rzecz zbiorowych Inwestycji, z późniejszymi zmianami
Władze regulacyjne Luksemburga	<i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i>
Zbywalne Papiery Wartościowe	- Akcje i inne papiery wartościowe równoważne akcjom („akcje”); - Obligacje i inne formy sekurytyzowanego długu („dłużne papiery wartościowe”); - Dowolne inne abstrakcyjne papiery wartościowe niosące prawo do nabycia dowolnych zbywalnych papierów wartościowych poprzez subskrypcję lub wymianę;

1) Inwestycje Funduszu muszą składać się wyłącznie z:

a) Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego dopuszczonych do oficjalnych notowań lub będących przedmiotem notowań na Rynku Regulowanym (patrz Definicja);

b) Nowych emisji Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, z tym, że:

- warunki emisji obejmują zobowiązanie, że zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do oficjalnych notowań Rynku Regulowanym (patrz rozdział *Cele i Polityka Inwestycyjna*);
- takie dopuszczenie zostanie zapewnione w ciągu jednego roku od daty emisji.

c) Akcje lub jednostki UCITS (patrz Definicje) i/lub Inne UCI (patrz Definicje) mających siedzibę w Kraju Członkowskim UE, z tym, że:

- takie Inne UCI otrzymały autoryzację zgodnie z przepisami prawa dowolnego Kraju Członkowskiego UE lub przepisami prawa Kanady, Hong Kongu, Japonii, Norwegii, Szwajcarii lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej albo zgodnie z prawem innych krajów, które są uznane za właściwe przez władze regulacyjne Luksemburga;
- poziom ochrony udziałowców lub posiadaczy jednostek UCI jest równoważny poziomowi ochrony zapewnianemu udziałowcom lub posiadaczom jednostek w UCITS, i w szczególności przepisy dotyczące segregacji aktywów, pożyczania, zapożyczania się i niepokrytej sprzedaży Zbywalnych Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego są równoważne wymaganiam dyrektywy 85/611/EEC, z późniejszymi zmianami
- działalność takich Innych UCI podlega półrocznej i rocznej sprawozdawczości pozwalającej na ocenę aktywów i pasywów, dochodów i operacji w trakcie okresu sprawozdawczego;
- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub Innych UCI, których nabycie jest przewidywane może -zgodnie z ich dokumentami założycielskimi, być inwestowana łącznie w akcje lub jednostki Innych UCITS lub Innych UCI;

d) Depozyty w instytucjach kredytowych podlegających wypłacie na żądanie lub posiadające prawo do wycofania, mające termin wymagalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem, że instytucja kredytowa posiada siedzibę w kraju będącym krajem członkowskim OCED i Krajem FATF;

e) Finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumentom rozliczanym pieniężnie, będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym i/lub finansowe instrumenty pochodne OTC („instrumenty pochodne OTC”), z tym, że:

- instrumenty stanowiące ich podstawę składają się z instrumentów określonych w powyższym Paragrafie (1, indeksy finansowe, stopy procentowe, zagraniczne kursy wymiany lub waluty zagraniczne, w które Subfundusz może inwestować zgodnie z jego celem inwestycyjnym;
- drugimi stronami transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez władzę regulacyjną Luksemburga, oraz
- instrumenty pochodne OTC podlegają wiarygodnej i podlegającej weryfikacji codzienne wycenie i mogą być sprzedawane, likwidowane lub zamykane w dowolnym czasie po ich wartości godziwej z inicjatywy Funduszu.

f) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, o ile emisja lub emitent takiego instrumentu sami są regulowani w celu ochrony inwestorów i oszczędności, i pod warunkiem, że takie instrumenty są:

- wyemitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny Kraju Członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny, Kraj niebędący Krajem Członkowskim UE lub, w przypadku Kraju Federacyjnego, przez jednego z członków takiej federacji, lub przez publiczny organ międzynarodowy, którego członkami są jeden lub więcej Kraj Członkowski UE; lub
- wyemitowane przez przedsiębiorstwo, którego jakiegokolwiek papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych; lub
- wyemitowane lub gwarantowane przez instytucję kredytów posiadającą siedzibę w Kraju ODCE i Kraju FATF; lub
- wyemitowane przez inne organy należące do kategorii zatwierdzonych przez władze regulacyjne Luksemburga z tym, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów równoważnej określonej w pierwszym, drugim lub trzecim podpunkcie i, pod warunkiem, że emitentem jest spółka, której kapitał i rezerwy wynoszą przynajmniej EUR 10 Mln oraz, która przedstawia i publikuje swoje sprawozdania roczne zgodnie z czwartą Dyrektywą 78/660/EEC, jest podmiotem, który w ramach grupy sprej, która obejmuje jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie, jest dedykowana finansowaniu grupy lub jest podmiotem dedykowanym finansowaniu spółek sekurytyzacyjnych, które korzystają z bankowej linii kredytu zapewniającego płynność;

- 2) Do każdego Subfunduszu stosują się poniższe ograniczenia, zaś ograniczenia zawarte w punktach m), n) i o) stosują się do Funduszu jako całości: a) Subfundusz może inwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów netto w Zbywalne Papiery
- a) Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż wskazano w punkcie 1);
  - b) Subfundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
  - c) Subfundusz może posiadać płynne aktywa uzupełniające;
  - d) Subfundusz może zainwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów netto w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tą samą osobę.  
Subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów w depozyty składane u tej samej osoby.  
Ekspozycja Subfunduszu na ryzyko drugiej strony transakcji w transakcji instrumentami pochodnymi OTC nie może przekroczyć:
    - 10% jego aktywów netto, gdy drugą stroną jest instytucja kredytowa powołana w Paragrafie (1)(d);  
lub
    - 5% jego aktywów netto w pozostałych przypadkach.
  - e) Całkowita wartość Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez każdy Subfundusz w jakimkolwiek podmiocie emitującym, w który inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów netto nie może przekroczyć 40% wartości jego aktywów netto;  
Ograniczenie to nie dotyczy depozytów i transakcji instrumentami pochodnymi OTC zawieranych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.  
Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w punkcie (d), Subfundusz nie może łączyć:
    - inwestycji w Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez;
    - depozytów zawieranych z; i/lub
    - ekspozycji wynikających z transakcji instrumentami pochodnymi OTC podejmowanymi z jedną osobą w wysokości przewyższającej 20% jego aktywów.
  - f) Limit 10% przewidziany w punkcie (d), pierwsze zdanie, jest podwyższony do maksymalnie 35%, jeżeli Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Kraj Członkowski UE, przez jego władze lokalne, albo przez inny Dozwolony Kraj, albo przez publiczny organ międzynarodowy, którego członkami są jeden lub więcej kraje Członkowskie UE;
  - g) Limit 10% określony w punkcie (d) pierwsze zdanie jest podwyższony do maksymalnie 25% dla określonych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową, której siedziba znajduje się w Kraju Członkowskim UE i, która na mocy obowiązującego prawa podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich dłużnych papierów wartościowych. W szczególności, kwoty wynikające z emisji takich dłużnych papierów wartościowych muszą zostać zainwestowane na mocy obowiązującego prawa w aktywa, które w wystarczający sposób pokrywają zobowiązania z nich wynikające w całym okresie ważności takich dłużnych papierów wartościowych i, którym przypisano preferencyjne uprawnienia do spłaty kapitału i naliczonych odsetek w przypadku upadłości emitenta. Jeżeli Subfundusz zainwestuje więcej niż 5% swoich aktywów netto w dłużne papiery wartościowe opisane w niniejszym paragrafie i wyemitowane przez tego samego emitenta, całkowita wartość takiej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;
  - h) Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego opisane w punktach (2) (f) i (g) nie są liczone do obliczania limitu 40% określonego w Paragrafie (2)(e). Limity podane w Paragrafie (2) (d), (e), (f) i (g) nie mogą być agregowane i stąd też, inwestycje w Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tą samą osobę i w depozyty lub instrumenty pochodne z tym samym podmiotem emitującym nie mogą w żadnym przypadku przekroczyć łącznie 35% aktywów netto każdego Subfunduszu. Spółki włączone do tej samej Grupy (patrz *Definicje*) do celów konsolidacji rachunków, zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 83/349/EEC lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi przepisami rachunkowości, są uznawane za jedną osobę do celów obliczenia limitów określonych w Paragrafie (2) (d) do (h). Subfundusze mogą kumulatywnie inwestować w Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego w tej samej Grupie do limitu 20% swoich aktywów netto.
  - i) Subfundusz jest uprawniony do podwyższenia limitów przewidzianych w Paragrafie (2) (d) do (h) do 100%, pod warunkiem, że spełnione są warunki określone w poniższym punkcie (j):
  - j) Zbywalne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Kraj Członkowski UE, przez jego władze lokalne, przez władze państwowe w Kraju OECD lub przez publiczne podmioty międzynarodowe, których członkami jest jeden lub więcej kraj Członkowski UE i Subfundusz posiada przynajmniej sześć różnych emisji. Papiery wartościowe wymagalne w jednej emisji nie mogą w każdym z Subfunduszy przekroczyć 30% całkowitej wartości posiadanej;**
  - k) Bez uszczerbku do limitów określonych w punktach (2) (o), (p) i (q), limity określone w Paragrafach (d) do (i) mogą zostać podwyższone do maksymalnie 20% w celu inwestowania w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez tą samą osobę gdy celem polityki inwestycyjnej Subfunduszy jest replikacja składu określonego indeksy akcyjnego lub obligacyjnego uznanego przez władze regulacyjne Luksemburga, na następującej zasadzie
    - jego skład jest wystarczająco zdywersyfikowany;
    - indeks reprezentuje wystarczającą miarę rynku, którego dotyczy;

- jest publikowany we właściwy sposób i został ujawniony w polityce odpowiedniego Subfunduszu. Ten limit może zostać podwyższony do maksymalnie 35% gdy okaże się do być uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi na określonych rynkach Regulowanych, na których w wysokim stopniu dominują określonego Zbywalne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego. Inwestycja do tego limitu jest dozwolona tylko w odniesieniu do jednego emitenta.

l) Nie więcej niż 10% aktywów netto Subfunduszu może zostać zainwestowane w akcje lub jednostki jednego UCITS lub Innego UCI. W celu ograniczenia inwestycji, każdy komponent UCITS lub Innych UCI z wieloma komponentami będzie uważany za odrębnego emitenta, pod warunkiem, że wobec innych osób zapewnia zasadę segregacji zobowiązań odpowiednich komponentów, Inwestycje w akcje lub jednostki UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 10% aktywów netto Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz nabył akcje lub jednostki Innych UCITS i/lub Innych UCI, aktywa odpowiedniego UCITS lub innych UCI nie muszą być łączone do celów limitów określonych w Paragrafach (d) do (h). Jeżeli UCITS inwestycje w akcje lub jednostki Innych UCITS /lub Innych UCI zarządzanych bezpośrednio lub poprzez delegowanie uprawnień przez tą samą Spółkę Zarządzającą lub przez jakąkolwiek inną spółkę, z którą Spółka Zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządzaniem lub kontrola lub istotnym bezpośrednim lub pośrednim udziałem taka Spółka Zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat od subskrypcji lub umorzenia z tytułu inwestycji Subfunduszu w akcje lub jednostki takich innych UCITS i/lub UCI.

Jeżeli Subfundusz nabywa udziały lub jednostki Innych UCITS i/lub Innych UCI zarządzanych bezpośrednio lub pośrednio przez Spółkę Zarządzającą lub spółkę, z którą Spółka Zarządzająca jest powiązana poprzez wspólne zarządzanie lub poprzez bezpośrednie lub pośrednie posiadanie powyżej 10% kapitału lub głosów („powiązany fundusz celowy”), proporcja rocznej opłaty za zarządzanie (z wyłączeniem jakiegokolwiek premii za sukces) przypisywana takiej inwestycji zostanie obniżona w porównaniu do stawki wskazanej w tabeli w rozdziale „Opłaty i Koszty” do 0,25% rocznie od kwoty zainwestowanej w powiązonym funduszu celowym lub, jeżeli fundusz celowy ma niższą opłatę za zarządzanie inwestycjami, Spółka Zarządzająca może - zamiast obciążania powyższą obniżoną opłatą od aktywów zainwestowanych w powiązany fundusz celowy - obciążyć różnicę pomiędzy opłatą za zarządzanie inwestycjami Subfunduszu a opłatą za zarządzanie powiązonym funduszem celowym od kwoty zainwestowanej w taki powiązany fundusz celowy. W celu wyjaśnienia, opłaty za zarządzanie inwestycjami wskazane w tabeli w rozdziale zatytułowanym „Opłaty i Koszty” nie będą redukowane o powyższe kwoty w odniesieniu do aktywów całego Subfunduszu, ale tylko w związku z aktywami znajdującymi się w funduszach celowych.

Fundusz może nabyć nie więcej niż 25% akcji lub jednostek tych samych UCITS lub Innych UCI. Ten limit może nie być uwzględniany w chwili nabycia, jeżeli w tym czasie nie można obliczyć łącznej ilości wyemitowanych akcji lub jednostek. W przypadku UCITS lub Innego UCI z wieloma komponentami, ograniczenie to stosuje się poprzez odwołanie się do wszystkich akcji lub jednostek wyemitowanych przez dany UCITS lub Inne UCI, z uwzględnieniem wszystkich komponentów.

m) Subfundusz nie musi stosować się do ograniczeń zawartych w Paragrafach (1) i (2) przy wykonywaniu prawa subskrypcji związanego ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego tworzących część jego aktywów. Przy zapewnianiu przestrzegania zasady rozpraszania ryzyka, niedawno utworzone Subfundusze mogą zrzec się stosowania Paragrafu 2 (d) do (l) przez okres sześciu miesięcy po dacie jego utworzenia.

n) Spółka Zarządzająca, działająca w imieniu wszystkich Subfunduszy i wszystkich zwykłych funduszy, którymi zarządza i, które mieszczą się w zakresie Części I Ustawy z 2002 r., nie mogą nabywać żadnych akcji uprawnionych do głosowania, które uprawniłyby go do znaczącego wpływu na zarządzanie emitentem;

o) Fundusz nie może nabywać więcej niż:

- 10% nieuprawnionych do głosowania akcji jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;
- 10% dłużnych papierów wartościowych jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;
- 25% akcji lub jednostek dowolnego jednego UCITS i/lub Innego UCI;
- 10% Instrumentów Rynku Pieniężnego jakiegokolwiek pojedynczego emitenta;

Limity określone w drugim, trzecim i czwartym punkcie mogą nie być uwzględniany w chwili nabycia, jeżeli w tym czasie nie można obliczyć kwoty brutto dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub wartości netto wyemitowanych instrumentów;

p) Punkty ((2) (n) i (o) nie dotyczą:

- Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Kraj Członkowski UE lub jego władze lokalne lub przez jakikolwiek Dozwolony Kraj;
- Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez kraj niebędący Krajem Członkowskim UE;
- Zbywalnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, w których członkami jest jeden lub więcej kraj Członkowski UE;

- q) Postanowienia punktów (2) (n) i (o) mogą nie być uwzględniane również w odniesieniu do akcji posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki utworzonej w kraju niebędącym Krajem Członkowskim UE, która inwestuje swoje aktywa przede wszystkim w papiery wartościowe podmiotów emitujących mających swoje siedziby w takim Kraju, gdzie zgodnie z prawem tego Kraju, taki holding reprezentuje jedyny sposób, w którym Fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentowi takiego Kraju, pod warunkiem, że polityka inwestycyjna spółki z kraju niebędącego Krajem Członkowskim UE jest zgodna z limitami określonymi w Paragrafie (2) (d) do (h), (k), (m) i (n);
- r) Spółka Zarządzająca zapewni dla każdego Subfunduszu, by globalna ekspozycja odnosząca się do instrumentów pochodnych nie przekroczyła aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu. Ekspozycja zostaje obliczona poprzez uwzględnienie wartości bieżącej aktywów stanowiących podstawę instrumentu, ryzyko drugiej strony, przewidywalne zmiany rynkowe oraz czas dostępny dla likwidacji pozycji. Będzie to stosowane również kolejnych podpunktów.
- Jeżeli Fundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne, ekspozycja na aktywa będące podstawą instrumentu nie może łącznie przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w Paragrafie (2) (d) do (h). Jeżeli Fundusz inwestuje w finansowe instrumenty pochodne oparte na indeksie, takie inwestycje nie muszą być łączone z limitami określonymi w Paragrafie 2 (d) do (h).
- Jeżeli Zbywalny Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego posiada zagnieżdżony instrument pochodny, taki instrument musi zostać uwzględniony przy spełnianiu wymagań Paragrafu 2 (r) do (u) i (2) (b).
- s) Subfundusz nie może zapożyczać się powyżej 10% wartości swoich aktywów netto, zaś wszelkie zapożyczenia się muszą wywodzić się od banków oraz będą zawierane wyłącznie na zasadzie tymczasowej, z tym, że Subfundusz może nabywać waluty zagraniczne poprzez zastosowanie odzwierciedlających pożyczek;
- t) Subfundusz nie może udzielać pożyczek ani pełnić roli gwaranta na dobro innych osób.
- To ograniczenie nie uniemożliwi Subfunduszowi (i) nabywania Zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w punktach (1) (c), (e) i (f), które nie są w pełni opłacone oraz (ii) zawierania umów pożyczania dozwolonych papierów wartościowych, które nie będą uznawane za stanowiące udzielanie pożyczki.
- u) Subfundusz nie może wykonywać niepokrytej sprzedaży Zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych instrumentów finansowych;
- v) Fundusz nie może nabywać ruchomości ani nieruchomości;
- w) Jeżeli limity określone w punkcie (2) (m) zostaną przekroczone z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki Zarządzającej lub w wyniku wykonania prawa subskrypcji, Spółka Zarządzająca musi na zasadzie priorytetu ustalić wykonanie transakcji sprzedaży usuwających taką sytuację, z należytym uwzględnieniem interesów swoich posiadaczy Jednostek;
- x) W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną posiadającą wiele komponentów, gdzie aktywa komponentu są zarezerwowane wyłącznie dla inwestorów w takim komponencie i tym wierzycielom, których roszczenie powstało w związku z utworzeniem, prowadzeniem działalności lub likwidacją takiego komponentu, w celu zastosowania reguł rozproszenia ryzyka pokreślonych w Paragrafie (2)(d) do (h) oraz (k) i (l), każdy komponent będzie traktowany jako oddzielny emitent.

Fundusz nie musi przestrzegać limitów wskazanych w niniejszych *Ograniczeniach Inwestycyjnych* przy wykonywaniu praw subskrypcji związanych ze Zbywalnymi Papierami Wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego, które stanowią część jego aktywów.

Ograniczenia inwestycyjne wskazane w powyższych Paragrafach (1) i (2) stosują się w chwili nabywania odpowiednich inwestycji. Jeżeli takie limity zostaną przekroczone w stosunku do Subfunduszu z przyczyn leżących poza kontrolą Subfunduszu, taki Subfundusz przyjmie wykonanie transakcji sprzedaży naprawiającej powstałą sytuację jako swój cel priorytetowy, biorąc pod uwagę należyte interesy Posiadaczy Jednostek. Reguły te będzie się stosować zarówno do limitów określonych w rozdziale *Cele i Polityka Inwestycyjna*, jak i do rozdziale *Techniki Inwestycyjne* Prospektu.

Spółka Zarządzająca może za zgodą Banku Powierniczego nałożyć w dowolnym czasie inne ograniczenia inwestycyjne chroniące interesy Posiadaczy Jednostek za każdym razem, gdy będzie to konieczne dla uzyskania zgodności z prawem i spełnienia wymagań tych krajów, w których oferuje się Jednostki Funduszu.

Spółka Zarządzająca jest uprawniona do wykonywania wszelkich uprawnień dowolnego Subfunduszu do zaciąganie pożyczek z uwzględnieniem powyższych ograniczeń oraz do obciążania aktywów takiego Subfunduszu jako zabezpieczenie wszelkich tak zaciągniętych pożyczek.

Subfundusz nie może pożyczać środków pieniężnych, udzielać pożyczek lub działać jako gwarant w imieniu innych osób, za wyjątkiem tego, że (i) waluta zagraniczna może zostać nabyta poprzez wzajemnie nakładające się pożyczki (tj. pożyczanie jednej waluty w zamian za zdeponowanie równowartości tej kwoty w drugiej walucie), z tym, że w

przypadkach gdy zapożyczenia w walutach zagranicznych przekroczą wartość złożonego równowartego depozytu, wszelkie nadwyżki zostaną potraktowane jako pożyczki i będą w tym celu agregowane z innymi pożyczkami do celów obliczania wskazanego powyżej limitu 10%, oraz (ii) Subfundusz może zaciągać tymczasowe pożyczki w kwocie nieprzekraczającej 10% jego aktywów netto. Umowy wykupu, w których Subfundusz działa jako zbywa papierów wartościowych są traktowane do powyższych celów jako pożyczki i stąd też łączna kwota pozostałych do spłacenia pożyczek i umów wykupu zwrotnego nie może przekroczyć 10% wartości aktywów netto Subfunduszu.

#### **D) Pooling aktywów**

##### Wspólne Rachunki Inwestycyjne („JIA”)

Spółka Zarządzająca może zdecydować o utworzeniu jednego lub więcej Wspólnego Rachunku Inwestycyjnego (dalej zwanego „JIA”) oraz o wniesieniu całości lub części aktywów dwóch lub więcej Subfunduszy do jednego lub więcej JIA.

W chwili utworzenia JIA Spółka Zarządzająca określi kategorię i rodzaj aktywów, które mogą zostać wniesienie do takiego JIA oraz wszelkie inne kryteria, które muszą spełniać takie aktywa. Subfundusze mogą wносить do JIA wyłącznie aktywa wspólnie spełniające takie warunki. Subfundusz może wnieść do 100 procent swoich aktywów do jednego lub więcej JIA. Wniesienie aktywów lub ich wycofanie może zostać wykonane w dowolnym czasie uznanym za właściwy dla takiego Subfunduszu.

Każdy JIA zostanie utworzony najpierw poprzez przeniesienie do niego środków pieniężnych lub innych aktywów każdego współuczestniczącego Subfunduszu. Spółka Zarządzająca może następnie w każdym czasie dokonywać dalszych przelewów JIA. Aktywa mogą zostać również ponownie przekazane z JIA do danego Subfunduszu uczestniczącego w JIA, do wysokości poziomu uczestnictwa takiego Subfunduszu. Aktywa wniesione do JIA będą zarządzane zgodnie z celami inwestycyjnymi, polityką i ograniczeniami każdego wnoszącego aktywa Subfunduszu.

Udział Subfunduszu uczestniczącego każdym JIA zostanie określony poprzez odwołanie się do nocjonalnych Jednostek („Jednostki Księgowe”) o równej wartości emitowane odrębnie przez każdy JIA. W chwili utworzenia JIA Spółka Zarządzająca określi pierwotną wartość Jednostek Księgowych i przypisze każdemu Subfunduszowi liczbę Jednostek Księgowych mających łączną wartość wprowadzonej ilości aktywów. Następnie, wartość Jednostek Księgowych będzie określana poprzez podzielenie NAV JIA przez liczbę objętych Jednostek Księgowych.

Jeżeli wnoszone są lub wycofywane aktywa z JIA, alokacja Jednostek Księgowych do danego Subfunduszu zostanie odpowiednio zwiększona lub zmniejszona o liczbę Jednostek Księgowych określonych poprzez podzielenie wartości wniesionych lub wycofanych aktywów przez aktualną wartość Jednostki Księgowej. Jeżeli wkład następuje poprzez wniesienie środków pieniężnych, będzie on traktowany do celów obliczeń jako pomniejszony o kwotę, jaką Spółka Zarządzająca uważa za właściwą dla odzwierciedlenia opłat fiskalnych i transakcyjnych oraz kosztów nabycia, które mogą zostać poniesione w wyniku zainwestowania takich środków pieniężnych; w przypadku wycofania środków pieniężnych, dodana zostanie odpowiednia kwota, odzwierciedlająca koszty realizacji aktywów odpowiedniego JIA.

Jeżeli jakkolwiek pozycja aktywów powstaje z innego aktywu, taka pochodna pozycja aktywów zostanie przeznaczona dla tego danego JIA, z którego ona się wywodzi i przy każdym przeszacowaniu aktywów, wzrost lub spadek jego wartości zostanie zastosowany do odpowiedniego JIA.

W przypadkach, gdy Fundusz poniesie zobowiązanie dotyczące jakiegokolwiek aktywu konkretnego JIA, lub jakichkolwiek czynności podjętych w związku z aktywem konkretnego JIA, takie zobowiązanie zostanie przypisane odpowiedniemu JIA.

Jeżeli jakiegokolwiek aktywa lub pasywa Funduszu nie mogą zostać potraktowane jako przypisywane konkretnemu JIA, takie aktywa lub zobowiązania zostaną alokowane do wszystkich JIA na zasadzie proporcjonalne do NAV odpowiednich JIA.

Spółka Zarządzająca może zmienić przypisanie jakiegokolwiek aktywu lub zobowiązania poprzednio przypisanego o ile w jej opinii wymagają tego okoliczności.

Wartość aktywów w jakimkolwiek czasie wniesionych lub wycofanych lub tworzących część JIA oraz NAV JIA zostanie określona na zasadzie analogii zgodnie z postanowieniami Artykułu 8 Regulaminu Zarządzania obowiązującymi na zasadzie analogii, z tym, że wartość wyżej wskazanych aktywów zostanie określone w dniu dokonania takiego wkładu lub wycofania.

Dywidendy, odsetki i inne wypłaty mające charakter dochodu zarobione w odniesieniu do JIA zostaną zastosowane do takiej puli aktywów i spowodują zwiększenie wartości odpowiednich aktywów netto. Z chwilą rozwiązania Funduszu aktywa w JIA zostaną przypisane uczestniczącym Subfunduszom proporcjonalnie do ich odpowiedniego uczestnictwa w takiej JIA (z uwzględnieniem roszczeń wierzycieli).

Wszystkie aktywa danego JIA przez cały czas pozostaną niepodzielną współwłasnością uczestniczących Subfunduszy, które dokonały ich wniesienia do takiego JIA.

#### Współzarządzanie aktywami

Niezależnie od powyższego, w celu obniżenia opłat operacyjnych i administracyjnych przy jednoczesnym wykorzystaniu możliwości szerszej dywersyfikacji inwestycji, Spółka Zarządzająca może zdecydować, że część lub całość aktywów jednego lub więcej Subfunduszu będzie współzarządzana z aktywami przypisywanymi jednym lub więcej innym Subfunduszom lub aktywami należącymi do innych przedsięwzięć wspólnych inwestycji w Luksemburgu. W poniższych paragrafach termin „podmioty współzarządzane” będzie odnosić się globalnie do Funduszu oraz każdego z jego Subfunduszy i wszystkich podmiotów, z którymi i pomiędzy którymi mogłoby istnieć uzgodnienie o współzarządzaniu, zaś słowa „współzarządzane aktywa” będą odnosić się do wszystkich aktywów tych wspólnie zarządzanych podmiotów i współzarządzanych na podstawie tego samego uzgodnienia o współzarządzaniu.

W ramach uzgodnienia o współzarządzaniu Dyrektorzy Inwestycyjni będą uprawnieni do podejmowania na zasadzie skonsolidowanej dla takich współzarządzanych podmiotów decyzji o inwestycjach, wyjściu z inwestycji i zmianie struktury, wpływających na skład aktywów Subfunduszy. Każdy współzarządzany podmiot będzie posiadać część współzarządzanych aktywów odpowiadających proporcji jego aktywów netto w stosunku do całkowitej wartości współzarządzanych aktywów. Taki proporcjonalny udział będzie stosować się do każdej linii inwestycji prowadzonej lub nabytej w ramach współzarządzania. W przypadku decyzji o dokonaniu inwestycji i/lub wyjścia z inwestycji, nie będzie to miało wpływu na takie proporcje, dodatkowe inwestycje we współzarządzane podmioty będą podejmowane zgodnie z taką samą proporcją, zaś sprzedawane aktywa będą obciążać współzarządzane aktywa posiadane przez każdy współzarządzany podmiot proporcjonalnie.

W przypadku nowych subskrypcji w którykolwiek ze współzarządzanych podmiotów, wynik subskrypcji zostanie przypisany współzarządzanym podmiotom na podstawie zmodyfikowanych proporcji wynikających ze wzrostu aktywów netto współzarządzanego podmiotu, który skorzystał z subskrypcji, a wszystkie linie inwestycji zostaną zmodyfikowane poprzez transfer aktywów z jednego współzarządzanego podmiotu do innego w celu dokonanie korekty do zmodyfikowanych proporcji. Podobnie, w przypadku umorzeń w jednym ze współzarządzanych podmiotów wymagane środki pieniężne mogą obciążać środki pieniężne posiadane przez współzarządzane podmioty na podstawie zmienionych proporcji wynikających z redukcji aktywów netto współzarządzanego podmiotu, który doznał umorzenia i, w takim przypadku nastąpi skorygowanie wszystkich linii inwestycji do takich zmodyfikowanych proporcji. Posiadacze Jednostek powinni być świadomi, że przy braku jakiegokolwiek konkretnego działania podejmowanego przez Fundusz lub powołanych przez nią agentów, uzgodnienie o współzarządzaniu może spowodować, że skład aktywów Subfunduszu ulegnie zmodyfikowaniu na podstawie zdarzeń przypisywanych innym współzarządzanym podmiotom, takich jak zdarzenia związane ze subskrypcją i umorzeniami. Tak więc, jeżeli wszelkie inne czynniki będą identyczne, subskrypcje otrzymane przez jeden podmiot, z którym dany Subfundusz jest współzarządzaniu będą prowadzić do zwiększenia rezerwy środków pieniężnych takiego Subfunduszu. Przeciwnie, umorzenia dokonane w jednym podmiocie, z którym Subfundusz jest współzarządzany spowodują obniżenie rezerwy środków pieniężnych tego Subfunduszu. Jednakże, subskrypcje i umorzenia mogą być prowadzone na specjalnym rachunku otwieranym dla każdego współzarządzanego podmiotu poza uzgodnieniem o współzarządzaniu, poprzez który będą przechodzić wszystkie zlecenia o subskrypcję i umorzenia. Możliwość alokowania znaczących ilości subskrypcji i umorzeń na takie rachunki specjalne razem z możliwością Funduszu lub powołanych przez nią agentów do decydowania w każdym czasie o rozwiązaniu uzgodnienia o współzarządzaniu pozwalają Funduszowi unikać korygowania aktywów jej Portfeli jeżeliby miały one przypuszczalny wpływ na interesy Funduszu lub Subfunduszy i ich Posiadaczy Jednostek.

Jeżeli modyfikacja składu aktywów Funduszu lub jednego lub więcej Subfunduszy w wyniku umorzeń lub płatności stałych opłat i wydatków właściwych dla innego współzarządzanego podmiotu (tj. nie przypisywanego Funduszowi lub danemu Subfunduszowi) może spowodować naruszenie obowiązujących ograniczeń inwestycyjnych, odpowiednie aktywa zostaną wyłączone z uzgodnienia o współzarządzaniu przed wdrożeniem zmian tak, by nie uległy one wpływowi wynikających z tego tytułu korekt.

Współzarządzane aktywa będą współzarządzane wyłącznie z aktywami przeznaczonymi do inwestowania na podstawie celów inwestycyjnych identycznych ze stosującymi się do współzarządzanych aktywów w celu zapewnienia by decyzje inwestycyjne były w pełni kompatybilne z polityką inwestycyjną Subfunduszy. Współzarządzane aktywa będą współzarządzane wyłącznie z aktywami, w odniesieniu do których Bank Powierniczy działa również jako powiernik w celu zapewnienia by Bank Powierniczy był w stanie w pełni wykonywać swoje funkcje i obowiązki w odniesieniu do

Funduszu lub jej Subfunduszy zgodnie z Ustawą 2002. Powiernik będzie przez cały czas utrzymywać rozdział aktywów Funduszu od aktywów innych współzarządzanych podmiotów i tym samym będzie w stanie w każdej chwili dokonać identyfikacji aktywów Funduszu i każdego Subfunduszu. Ponieważ współzarządzane podmioty nie będą posiadać polityki inwestycyjnej identycznej z polityką Subfunduszu, możliwe jest, że w rezultacie wdrażana wspólna polityka może być bardziej restrykcyjna niż polityka Subfunduszu.

Fundusz może w każdym czasie zdecydować o rozwiązaniu uzgodnienia o współzarządzaniu, bez konieczności zawiadomienia.

Posiadacze Jednostek mogą w każdym czasie skontaktować się z siedzibą Funduszu i uzyskać bezzwłocznie informacje o procencie aktywów znajdujących się we współzarządzaniu oraz o podmiotach, z którymi zawarto uzgodnienie o współzarządzaniu. Raport roczne i półroczne będą podawać skład i procenty dla współzarządzanych aktywów.

#### **Artykuł 5. - Emisja Jednostek**

Jednostki każdego Subfunduszu zostaną wyemitowane przez Spółkę Zarządzającą dowolnego dnia Daty Wyceny (w którym obliczona zostaje NAV, zgodnie z definicją zawartą w Prospekcie) w Luksemburgu, po zapłaceniu ceny emisji do Banku Powierniczego. Posiadacze Jednostek są jedynie współwłaścicielami Subfunduszu, w którym posiadają Jednostki. Jednostki będą emitowane przez Spółkę Zarządzającą w walucie odpowiedniego Subfunduszu lub Klasy.

Spółka Zarządzająca może powołać jeden lub więcej podmiotów do sprzedaży Jednostek i może powierzyć innemu podmiotowi wyłączną sprzedaż takich Jednostek.

Spółka Zarządzająca będzie przestrzegać prawa i wymagań krajów, w których oferowane są Jednostki. W celu spełnienia takich wymagań Spółka Zarządzająca może nałożyć dodatkowe warunki na dystrybucję Jednostek poza terenem Luksemburga, co może zostać ujęte w Prospektach dla takich krajów. Spółka Zarządzająca może w każdym czasie i wedle swojego uznania zawiesić lub ograniczyć emisję Jednostek w danym okresie lub na czas nieokreślony dla osób lub podmiotów w określonych krajach lub regionach. Spółka Zarządzająca może wyłączyć określone osoby lub podmioty z zakupu Jednostek w przypadku, gdy taki środek jest konieczny dla ochrony Posiadaczy Jednostek i Funduszu jako całości.

Co więcej, Spółka Zarządzająca może odmówić lub opóźnić wnioski o subskrypcję wedle swojego uznania i może w każdym czasie umorzyć Jednostki posiadane przez Posiadaczy Jednostek, którym zakazuje się nabywania lub posiadania Jednostek.

#### **Artykuł 6. - Cena emisyjna**

Data Wyceny jest datą określoną przez Spółkę Zarządzającą, w której Administrator wykonuje obliczenie NAV Subfunduszu.

Jednostki są oferowane po NAV jednostki określonej każdego dnia Daty Wyceny pod warunkiem otrzymania wniosku (i jego akceptacji) w biurze Agenta Transferowego i Rejestrowa w Luksemburgu przed 15:00 czasu Luksemburga w Dniu Roboczym (będącym pełnym dniem roboczym banków, w którym w Luksemburgu instytucje finansowe są otwarte dla klientów przez cały dzień) poprzedzającym Datę Wyceny danego Subfunduszu. Dodane zostaną opłaty za sprzedaż oraz wszelkie naliczone podatki za emisję. Płatność ceny subskrypcji musi zostać wykonana do Banku Powierniczego w ciągu maksymalnie czterech Dni Roboczych po Dacie Wyceny lub w jakimkolwiek krótszym terminie podanym w Prospekcie. Jeżeli rozliczenie nie nastąpi w terminie, wniosek o przydział Jednostek może zostać uznany za nieważny i jednostki (w odniesieniu do których nie otrzymano odpowiedniego wynagrodzenia) mogą zostać unieważnione.

Pośrednik lub Agent Transferowy mogą nałożyć prowizję za sprzedaż w maksymalnej wysokości 5% NAV Jednostki.

W przypadku wniosku o subskrypcję nieotrzymanego do 15:00 w Luksemburgu w dniu Roboczym przed Datą Wyceny lub jeżeli w przypadku zawieszenia określania NAV wniosek zostanie uznany za otrzymany następnego Dnia Roboczego. Pośrednicy mogą narzucić wcześniejszy termin tego samego dnia dla przyjmowania wniosków we własnym systemie prawnym.

Każdy inwestor może subskrybować Jednostki jakiegokolwiek Subfunduszu lub Klasy poprzez wysłanie wniosku do Agenta Transferowego i Rejestrowa bezpośrednio, bez korzystania z Pośrednika.

Spółka Zarządzająca może wedle swojego uznania zdecydować o przyjęciu papierów wartościowych jako należytej opłaty za subskrypcję, pod warunkiem, że takie papiery wartościowe spełniają warunki polityki inwestycyjnej oraz

ograniczenia obowiązujące odpowiedni Subfundusz lub Klasę. Jednostki będą emitowane tylko po otrzymaniu przelewanych jako wkład niepieniężny papierów wartościowych. W przypadku dokonania takiej subskrypcji wkładem niepieniężnym zostanie ona poddana analizie i wartość tak wniesionych aktywów zostanie zweryfikowana przez Rewidenta. Wydany zostanie raport podający przekazane papiery wartościowe, ich wartość rynkową w dniu dokonania transferu oraz liczbę Jednostek wydanych. Raport ten będzie dostępny w biurze Spółki Zarządzającej. Koszty nadzwyczajne związane z subskrypcją poprzez wkład niepieniężny zostaną poniesione wyłącznie przez osobę dokonującą subskrypcji.

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% NAV objętych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów dealingu poniesionych na zakup aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz lub Klasę.

#### **Artykuł 7. - Posiadanie Jednostek i wspólna subskrypcja**

Z uwzględnieniem przepisów prawa krajów, w których oferowane są Jednostki, Posiadanie Jednostek zostaje potwierdzone pisemnym potwierdzeniem rejestracji w rejestrze Posiadaczy Jednostek. Jednostki mogą być wystawiane w ułamkach do trzech miejsc dziesiętnych. Jednostki zostaną zarejestrowane bezzwłocznie po otrzymaniu wpłaty kwoty będącej rezultatem dokonanej subskrypcji.

Spółka Zarządzająca nie emituje już jednostek na okaziciela. Od 30 listopada 2009 r. wszystkie jednostki na okaziciela wyemitowane na dzień sporządzenia niniejszego regulaminu zarządzania zostaną przekształcone w Jednostki imienne.

Spółka Zarządzająca może dzielić lub łączyć Jednostki działając w interesie Posiadaczy Jednostek.

Jeżeli dwie lub więcej osoby wspólnie nabywają Jednostki Funduszy i żądają rejestracji w rejestrze Posiadaczy Jednostek jako współwłaściciele, Spółka Zarządzająca i Agent Transferowy oraz Rejestrator będą uprawnieni bez ponoszenia odpowiedzialności wobec któregokolwiek współwłaściciela do traktowania jakiegokolwiek współwłaściciela będącego Posiadaczem Jednostki tak, jakby taka osoba była jedynym prawdziwym właścicielem Jednostek i wykonania umorzenia, transferu, konwersji i innych odpowiednich instrukcji któregokolwiek z współwłaścicieli działającego samodzielnie, niezależnie od tego, czy takie instrukcje dotyczą niektórych czy wszystkich Jednostek będących współwłasnością subskrybentów.

#### **Artykuł 8. - Wartość Aktywów Netto**

NAV jest wartością rynkową aktywów każdego Subfunduszu, w tym naliczanych dochodów pomniejszonych o zobowiązania i rezerwy na naliczone wydatki przypisywane każdej Klasie i Podklasie. NAV na Jednostkę liczone jest każdego dnia Daty Wyceny (patrz poniższa definicja) przez Administratora w walucie odpowiedniej Podklasy.

NAV oblicza się przynajmniej dwa razy w miesiącu, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Notowane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na oficjalnej giełdzie lub będące przedmiotem obrotu na innym Rynku Regulowanym są wyceniane po ostatniej dostępnej cenie. Jeżeli dany papier wartościowy lub instrument jest notowany na różnych rynkach, stosuje się cenę kwotowania na jego głównym rynku. Stałochodowe papiery wartościowe są wyceniane na zasadzie ostatnio dostępnej ceny średniej na danej giełdzie lub ceny średniej ostatnich dostępnych kwotowań specjalistów rynkowych na głównym rynku takich papierów wartościowych.

Nienotowane papiery wartościowe i papiery wartościowe notowane na lub będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, w odniesieniu do których ostatnia cena sprzedaży nie reprezentuje wartości godziwej będą wyceniane na podstawie ich przypuszczalnej ceny sprzedaży określonej z uwzględnieniem zasady ostrożności i w dobrej wierze przez Spółkę Zarządzającą.

Finansowe instrumenty pochodne nienotowane na jakiegokolwiek urzędowej giełdzie lub niebędące przedmiotem obrotu na jakimkolwiek innym zorganizowanym rynku będą wyceniane w sposób wiarygodny i nadający się do weryfikacji codziennie zgodnie z praktyką rynkową

Akcje lub jednostki instrumentu podstawowego otwartych funduszy inwestycyjnych będą wyceniane po najnowszej dostępnej NAV, minus wszelkie stosujące się opłaty.

Aktywa płynne, instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty krótkoterminowe (w szczególności, instrumenty dyskontowane) o wymagalności krótszej niż 90 dni będą wyceniane po swojej wartości nominalnej z naliczeniem odsetek lub na zasadzie kosztu amortyzowanego. W przypadku instrumentów krótkoterminowych (szczególnie

dyskontowanych) o wymagalności krótszej niż 90 dni wartość instrumentu oparta na kosztach nabycia netto będzie stopniowo korygowana do ich ceny wykupu, zaś zwrot na inwestycji liczony od kosztu nabycia netto będzie utrzymywany na stałym poziomie. W przypadku istotnych zmian warunków rynkowych podstawa wyceny inwestycji zostanie skorygowana do nowej dochodowości rynku.

Wszelkie inne aktywa płynne są wyceniane na podstawie ich odpowiednich stóp rynkowych. Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta nominału danej Podklasy zostaną przeszacowane z użyciem odpowiedniego kursu walutowego.

Jeżeli wykonanie wyceny zgodnie z powyższymi zasadami jest niemożliwe lub niewłaściwe w konkretnych okolicznościach, np. przy ukrytym ryzyku kredytowym, Spółka Zarządzająca jest uprawniona do stosowania innych ogólnie uznanych zasad wyceny, które mogą w celu uzyskania właściwej wyceny całkowitych aktywów Funduszu zostać zbadane przez rewidenta.

W okolicznościach, w których uzasadniony jest interes Funduszu lub jego Posiadaczy Jednostek (np. unikanie praktyki wielokrotnego szybkiego zawierania transakcji kupna sprzedaży), Spółka Zarządzająca może podjąć odpowiednie środki do skorygowania wartości aktywów Funduszu, takie jak zastosowanie metodologii godziwej wyceny, zgodnie ze szczegółowym opisem zawartym w Prospekcie.

NAV na Jednostkę uzyskuje się poprzez podzielenie NAV Netto przez liczbę Jednostek danego Subfunduszu pozostających w obrocie dla danej Podklasy, w walucie takiej Podklasy.

#### **Artykuł 9. - Umorzenie**

Zgodnie z postanowieniami Prospektu, w przypadku umorzenia Jednostek określonych Klas, dowolny Pośrednik lub w przypadku bezpośrednio składanych wniosków o umorzenie, Agent Transferowy i Rejestrator mogą nałożyć Warunkową Odroczonej Opłatę za Sprzedaż („CDSC”) lub opłatę umorzeniową do wysokości 5%.

Za wyjątkiem sytuacji, w której transakcje zostały tymczasowo zawieszono w okolicznościach opisanych w punkcie *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji* Prospektu, Posiadacze Jednostek mogą żądać umorzenia niektórych lub wszystkich posiadanych przez siebie Jednostek po cenie opartej na ich jednostkowej NAV pomniejszonej o wszelkie obowiązujące podatki, opłatę umorzeniową i CDSC.

Cena umorzenia Jednostek każdej Klasy będzie oparta na NAV obliczonym w dniu Daty Wyceny następującym bezpośrednio po otrzymaniu wniosku o umorzenie. Przy określaniu ceny umorzenia Jednostki odliczone zostaną wszelkie należne opłaty za umorzenie i podatki. Wnioski o umorzenie zostaną rozpatrzone pod warunkiem ich otrzymania przez Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu przed 15:00 w Luksemburgu Dnia Roboczego bezpośrednio poprzedzającego Datę Wyceny. Wnioski o umorzenie otrzymane po 15:00 lub w sytuacji zawieszenia określenia NAV zostaną rozpatrzone następnego Dnia Roboczego. Pośrednicy mogą nałożyć wcześniejszy termin tego samego dnia przyjęcia wniosków o umorzenie we własnej jurysdykcji.

Jeżeli w przypadku jakiegokolwiek Subfunduszu Spółka Zarządzająca ustaliła minimalną wartość posiadaną przez inwestora wyrażoną w liczbie lub kwocie Jednostek, w przypadku gdy zlecenie umorzenia obniża odpowiednio wartość posiadanych Jednostek lub liczbę Jednostek poniżej takiego minimum, takie zlecenie zostanie potraktowane jako zlecenie umorzenia całości posiadanych Jednostek takiego Subfunduszu chyba, że Spółka Zarządzająca ustali inaczej.

Rezultat netto umorzenia zostanie wedle uznania Posiadacza Jednostki wypłacony czekiem w walucie danego Subfunduszu i zostanie wysłany na zarejestrowany adres Posiadacza Jednostki lub przelewem telegraficznym do instytucji finansowej na rachunek Posiadacza Jednostki, z uwzględnieniem obowiązujących regulacji walutowych w kraju wykonania płatności.

Wnioski o umorzenie mogą zostać złożone do Pośrednika, który będzie odpowiedzialny za przekazanie ich do Agenta Transferowego i Rejestratora.

Wynik umorzenia netto zostanie generalnie wypłacony nie później niż w cztery Dni Robocze od Daty Wyceny, w której Agent Transferowy i Rejestrator otrzymali stosowny wniosek o umorzenie, chyba, że obowiązujące przepisy ustawowe, takie jak ograniczenia walutowe lub inne okoliczności leżące poza kontrolą Banku Powierniczego, uniemożliwiają dokonanie przelewu wyniku na umorzeniu do kraju, z którego wpłynął wniosek o dokonanie umorzenia

Niezależnie od powołania Osoby Nominowanej, inwestor może zwrócić się bezpośrednio do Agenta Transferowego i Rejestratora Funduszu w celu umorzenia Jednostek jakiegokolwiek Subfunduszu bez korzystania z Pośrednika. W takich przypadkach Agent Transferowy i Rejestrator mogą być zobowiązani do dokonania weryfikacji z Pośrednikiem czy Jednostki są wolne od wszelkich obciążeń i przetworzyć wniosek o umorzenie dopiero po zadowalającym przeprowadzeniu takich weryfikacji.



Wnioski o umorzenie nie mogą zostać wycofane bez zgody Spółki Zarządzającej chyba, że umarzenie Jednostek zostało tymczasowo zawieszono w okolicznościach opisanych w punkcie *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji* w Prospekcie.

W zwykłych warunkach Spółka Zarządzająca będzie dążyć do utrzymania wystarczającej płynności Subfunduszu pozwalającej na wykonanie wniosków o umorzenie.

Co więcej, Spółka Zarządzająca może w przypadku dużej liczby wniosków o umorzenia danego Dnia Roboczego odroczyć obliczenie ceny umorzenia do chwili sprzedaży odpowiadających temu aktywów oraz stosownie odroczyć wykonanie płatności wyniku umorzenia do chwili obliczenia kolejnej Wartości Aktywów Netto. Zamiast tego, Spółka Zarządzająca może zdecydować, że część lub wszystkie takie wnioski o umorzenie zostaną odroczone do chwili sprzedaży konkretnych aktywów. Liczba wniosków o umorzenie zostanie uznana za wysoką, jeżeli umorzenie netto dotyczy 10% Jednostek objętych w jakimkolwiek Subfunduszu lub przekroczy konkretną liczbę Jednostek lub wartość absolutną ustaloną przez Spółkę Zarządzającą. Jeżeli przyjęte wnioski o umorzenie od wszystkich Posiadaczy Jednostek danego Subfunduszu w dowolnym Dniu Roboczym po skonsolidowaniu z wnioskami subskrypcyjnymi łącznie przekraczają 10% wszystkich Jednostek danego Subfunduszu objętych na taki Dzień Roboczy, Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) będzie uprawniona by wedle swojego uznania nie umarzać takiej nadwyżki objętych Jednostek w takim Subfunduszu tego Dnia Roboczego, dla których Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) otrzymała wnioski o umorzenie. Jeżeli Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) zdecyduje by nie umarzać Jednostek z tego powodu, wnioski o umorzenia z takiego dnia zostaną zmniejszone proporcjonalnie pomiędzy inwestorami, a Jednostki, których dotyczy każdy wniosek zostaną umorzone każdego kolejnego Dnia Roboczego na zasadzie priorytetu przez jakimkolwiek później otrzymanym wnioskiem o umorzenie, z tym, że Spółka Zarządzająca (lub Agent Transferowy i Rejestrator działający w jej imieniu) nie będzie zobowiązana do umarzenia więcej niż 10% liczby Jednostek danego Subfunduszu objętych danego Dnia Roboczego dotąd, aż nastąpi umorzenie wszystkich Jednostek Subfunduszu, których dotyczy pierwotnie złożony wniosek. Posiadacze Jednostek, których dotyczy taka decyzja lub redukcja umorzenia zostaną poinformowani za pomocą stosowanych środków.

Z chwilą wypłacenia wyniku umorzenia nastąpi unieważnienie umorzonych Jednostek oraz wszelkich (ewentualnie wydanych) reprezentujących je świadectw.

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% NAV umorzonych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów dealingu poniesionych na realizację aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz lub Klasę.

#### **Artykuł 10. - Konwersja Jednostek**

Za wyjątkiem przypadku, w którym Jednostki zostały tymczasowo zawieszono w okolicznościach opisanych w rozdziale Prospektu *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*, Posiadacze Jednostek będą uprawnieni by dowolnego Dnia Roboczego dokonać konwersji jakichkolwiek lub wszelkich swoich Jednostek Subfunduszu („Pierwotny Subfundusz”) na Jednostki dowolnego innego Subfunduszu dostępne w tym czasie do emisji („Nowy Subfundusz”). Inwestorzy mogą dokonać konwersji jednostek bez konieczności wniesienia jakichkolwiek dodatkowych opłat za sprzedaż lub CDSC. Zgodnie z poniższym, naliczona może być opłata za zamianę w wysokości 1%. Nowe Akcje Klasy B wyemitowane w chwili zamiany będą podlegać starzeniu niezależnie od dokonanej zamiany (czyli, CDSC będzie nadal mierzone od daty pierwotnej subskrypcji na Akcje Klasy B). Z chwilą umorzenia ewentualne należne opłaty CDSC zostaną zastosowane do nowych Akcji Klasy B.

Wedle uznania Spółki Zarządzającej i zgodnie z postanowieniami Prospektu, Posiadacze Jednostek mogą również dokonywać zamiany Jednostek jednej Klasy danego Subfunduszu (przy czym do nich będzie się również stosować wyrażenie „Pierwotny Subfundusz”) na Jednostki innej Klasy tego samego lub innego Subfunduszu („Nowy Subfundusz”).

Konwersja nastąpi po NAV Jednostki określonej dla odpowiedniej Podklasy w dacie Wyceny wspólnej dla obu Subfunduszy, bezpośrednio po Dniu Roboczym, w którym otrzymano wniosek o dokonanie konwersji. Wnioski o konwersję zostaną rozpatrzone, o ile zostaną otrzymane przez Agent Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu do 15:00 czasu Luksemburga. Jeżeli Jednostki Pierwotnego Subfunduszu i Nowego Subfunduszu są wyrażone w różnych walutach, konwersja zostanie wykonana po kursie walutowym obowiązującym w dniu daty Wyceny, na koszt inwestora.

Pośrednik lub Agent Transferowy mogą obciążyć opłatą za konwersję w maksymalnej wysokości 1% NAV.

Niezależnie od tego, czy powołano Osobę Nominowaną, Inwestorzy mogą składać wniosek o konwersję bezpośrednio do Agenta Transferowego i Rejestratora w Luksemburgu bez konieczności korzystania z pośrednictwa Pośrednika, za wyjątkiem zakresu, w którym postanowiono inaczej w rozdziale *Pośrednicy działający jako osoby nominowane* w Prospekcie. W takim przypadku Agent Transferowy i Rejestrator mogą być zobowiązani do weryfikacji z Osobą Nominowaną czy Jednostki są wolne od jakichkolwiek obciążeń oraz przetworzyć wniosek o konwersję tylko po zadowalającym wykonaniu takiej weryfikacji.

Wniosek o konwersję Jednostek będzie traktowany jako wniosek o umorzenie w odniesieniu do Pierwotnego Subfunduszu i wniosek o subskrypcję Jednostek w Nowym Subfunduszu, z tym, że takie umorzenie i wniosek o subskrypcję jednostek nie będzie podlegać jakimkolwiek opłatom za umorzenie lub sprzedaż za wyjątkiem sytuacji określonych w Prospekcie (patrz dział *Opłaty za Konwersję* Prospektu) lub w przypadkach znaczącego wolumenu subskrypcji i umorzeń (patrz rozdział *Subskrypcja Nadzwyczajna, Opłaty za Umorzenie i Konwersję* Prospektu).

Przy konwersji Jednostek Pierwotnego Subfunduszu na Jednostki Nowego Subfunduszu Posiadacz Jednostek musi spełnić ewentualnie obowiązujące minimalne wymagania inwestycyjne nałożone przez Spółkę Zarządzającą w odniesieniu do takiego Nowego Subfunduszu. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że przy konwersji Jednostek posiadacz Jednostki może zgodnie z prawem obywatelstwa, zamieszkania lub domicylu Posiadacza Jednostki zrealizować stratę lub opodatkowany zysk.

Wnioski o konwersję nie mogą być wycofywane bez zgody Spółki Zarządzającej za wyjątkiem przypadku, gdy konwersja Jednostek została tymczasowo zawieszona w okolicznościach opisanych w Prospekcie w rozdziale *Tymczasowe Zawieszenie Transakcji*.

Spółka Zarządzająca i Bank Powierniczy mają uznaniowe prawo do opóźnienia wniosków o konwersję, zawieszenia lub ograniczenia emisji Jednostek, o ile będzie to leżeć w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek danych Subfunduszy. Takie decyzje zostaną przekazane inwestorom składającym wnioski o konwersję wszystkimi stosownymi metodami.

Spółka Zarządzająca może w sytuacji uznanej za właściwą zastosować opłatę w wysokości do 1% NAV konwertowanych Jednostek w celu ujęcia wszelkich opłat fiskalnych i kosztów dealingu poniesionych na zakup lub realizację aktywów Subfunduszu oraz z zamiarem ochrony istniejących Posiadaczy Jednostek od ponoszenia takich opłat i kosztów. Kwota tak zebrana zostanie zatrzymana przez dany Subfundusz lub Klasę.

#### **Artykuł 11. - Tymczasowe zawieszenie transakcji**

Spółka Zarządzająca może zawiesić wycenę, emisję, sprzedaż, konwersję lub umarżanie Jednostek Subfunduszu lub Klas Jednostek podczas:

- (i) jakiegokolwiek okresu, w którym dowolna giełda lub Rynek Regulowany, na którym notowany jest, jest przedmiotem obrotu lub podawane są ceny znaczącej części inwestycji aktualnie stanowiących dany Subfundusz jest zamknięty w celach innych niż na zwykłe święta lub, w okresach, w jakich transakcje na jakiegokolwiek takiej giełdzie lub Rynku Regulowanym zostają ograniczone lub zawieszane;
- (ii) jakiegokolwiek okresu, w którym w wyniku zdarzeń politycznych, wojskowych, gospodarczych lub pieniężnych lub innych zdarzeń znajdujących się poza kontrolą, zakresem odpowiedzialności i umocowaniem Spółki Zarządzającej rozdysponowanie lub wycena jakichkolwiek inwestycji będących wtedy częścią Subfunduszu w opinii Spółki Zarządzającej nie mogą zostać wykonane lub zrealizowane w zwykły sposób lub bez uszczerbku dla interesów Posiadaczy Jednostek;
- (iii) jakiegokolwiek załamania środków łączności zwykle stosowanych w określaniu wartości jakichkolwiek inwestycji wtedy stanowiących część Subfunduszu lub w jakimkolwiek okresie, w którym z wszelkich innych przyczyn wartość inwestycji wtedy stanowiących część Subfunduszu w opinii Spółki Zarządzającej nie może być niezwłocznie lub dokładnie określona;
- (iv) gdy ceny jakichkolwiek inwestycji będących własnością Funduszu i przypisywane Subfunduszu nie mogą z jakiegokolwiek innego powodu wycenione niezwłocznie lub dokładnie (w tym zawieszenie obliczenia wartości aktywów netto przedsięwzięcia na rzecz zbiorowych inwestycji, będącego instrumentem podstawowym); lub
- (v) jakiegokolwiek okresu, w którym Spółka Zarządzająca nie będzie w stanie przelać środków do celów wykonania wypłat umorzeniowych lub, w którym realizacja inwestycji będących wtedy częścią Subfunduszu lub przelew lub płatność środków z tym związanych w opinii Spółki Zarządzającej nie może zostać wykonana po zwykłych cenach lub kursach walutowych.

## **Artykuł 12. - Koszty Funduszu**

### **Oplata za zarządzanie**

Pobierana będzie opłata za zarządzanie w maksymalnej wysokości, 2,75% rocznie, kierowana do Spółki Zarządzającej, Dyrektorów Inwestycyjnych, a także i do Pośredników. Opłata będzie naliczana codziennie i będzie płatna co miesiąc z dołu po niższych stawkach rocznych obliczonych na podstawie średnich dziennych Aktywów Netto każdej Klasy Subfunduszu w danym miesiącu.

Roczne stawki nałożone w trakcie jakiegokolwiek okresu półrocznego zostaną ujawnione w sprawozdaniach rocznych lub półrocznych obejmujących takie okresy.

Dodatkowo poza opłatą za zarządzanie Jednostki Klasy B będą podlegać rocznej opłacie w wysokości do 1,00% na pokrycie kosztów świadczenia usług związanych z dystrybucją.

### **Inne opłaty i wydatki**

Każdy Subfundusz może ponieść następujące dodatkowe wydatki:

- Koszty i opłaty Banku Powierniczego, Administratora, Agenta Transferowego i Rejestratora do 0.15% rocznie zależne od średniej dziennej Wartości Aktywów Netto. Niezależnie od powyższych opłat, Fundusz może ponieść dodatkowe koszty i opłaty transakcyjne Banku Powierniczego i jego korespondentowi zgodnie ze zwykłą praktyką obowiązującą w Luksemburgu. Zapłacone kwoty zostają wykazane w sprawozdaniach finansowych Funduszu;
- Podatek *Taxe d'abonnement* obowiązujący w Luksemburgu oraz wszelkie inne podatki, które mogą być należne od aktywów, dochodów i wydatków przypisywanych Funduszowi;
- Standardowe opłaty brokerskie i transakcyjne poniesione przez Fundusz w związku z prowadzonymi transakcjami gospodarczymi;
- Opłaty i koszty Zarządu;
- Opłaty członków zarządu, którzy nie są zatrudnieni przez grupę Legg Mason;
- Koszty składek na ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu oraz inne opłaty związane z ubezpieczeniem i zarządzaniem Funduszem;
- Honoraria przedstawicieli lub agentów oraz wszelkich agentów ds. płatności w systemach prawnych poza Luksemburgiem, w których zarejestrowany jest fundusz;
- Koszty, w tym koszty doradztwa prawnego, płacone przez Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy za czynności podejmowane w interesie Posiadaczy Jednostek;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z rejestracją Funduszu u kompetentnych władz lub na zatwierdzenie lub uznanie Funduszu przez kompetentne władze w jakimkolwiek kraju lub terytorium oraz wszystkie opłaty i koszty poniesione w związku z utrzymaniem takiej rejestracji, zgody lub uznania;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z notowaniem Jednostek na jakiegokolwiek giełdzie oraz opłaty i koszty związane z utrzymywaniem każdego takiego notowania;
- Opłaty i koszty poniesione w związku z opublikowaniem dziennej NAV na Jednostkę każdego Subfunduszu w gazetach, zgodnie z wymaganiami Zarządu;
- Koszty przygotowania, składania i publikowania dokumentów Funduszu, takich jak Regulaminy Zarządzania, zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek, zawiadomienia o rejestracji, prospekty lub memoranda dla wszystkich władz państwowych i giełd (w tym dla miejscowych stowarzyszeń maklerów) wymaganych w związku z Funduszem lub oferowaniem Jednostek Funduszu;
- Koszty drukowania i dystrybucji rocznych i półrocznych raportów do Posiadaczy Jednostek we wszystkich wymaganych językach, razem z kosztem drukowania i dystrybucji wszystkich innych raportów i dokumentów wymaganych przez odpowiednie ustawy lub regulacje krajowe lub zagraniczne;
- Opłaty należne rewidentom i doradcom prawnym, oraz wszystkie inne konieczne wydatki administracyjne;
- Wszelkie podatki jakiegokolwiek rodzaju, płatne w związku z posiadaniem lub dysponowaniem dochodem z aktywów Funduszu lub jakiegokolwiek Subfunduszu oraz w związku z alokacją i dystrybucją dochodu do Posiadaczy Jednostek;
- Opłaty członkowskie płacone stowarzyszeniom i organizacjom zawodowym lub branżowym.

Opłaty i koszty będą płacone z aktywów Funduszu oraz przypisywane każdemu Subfunduszowi, względem którego są ponoszone lub (w przypadkach, gdy Spółka Zarządzająca nie uważa by zostały one poniesione w odniesieniu do jakiegokolwiek konkretnego Subfunduszu) przypisywane wszystkim Subfunduszom proporcjonalnie do ich NAV, zgodnie z Regulaminem Zarządzania.

### **Koszty utworzenia**

Spółka Zarządzająca i/lub Dyrektorzy Inwestyjni mogą wstępnie pokryć wszystkie i jakiegokolwiek koszty utworzenia Funduszu i jakiegokolwiek Subfunduszu w imieniu Spółki Zarządzającej, i w takim przypadku będą oni uprawnieni do otrzymania wynagrodzenia z aktywów Subfunduszy. Koszty utworzenia mogą być amortyzowane przez okres pięciu lat.

### **Przypisywanie wydatków**

Wydatki będą przypisywane tym Subfunduszom, z którymi są one związane, według opinii Spółki Zarządzającej. Jeżeli wydatek nie jest bezpośrednio przypisywany jakimkolwiek konkretnemu Subfunduszowi, Spółka Zarządzająca będzie mogła według swojego uznania określić zasadę podziału wydatku pomiędzy Subfundusze. W takich przypadkach wydatek będzie zwykle przypisywany wszystkim Subfunduszom proporcjonalnie do wysokości NAV danego Subfunduszu lub w równej wysokości przypisywanej każdemu Subfunduszowi, zależnie od rodzaju wydatku.

Wszystkie wydatki powtarzalne obciążają bezpośrednio aktywa Subfunduszu. Rzeczywisty koszt poniesiony w trakcie roku obrotowego zostanie podany w sprawozdaniu rocznym Funduszu.

Jeżeli w Subfunduszu istnieją różne Klasy lub Podklasy Jednostek, reguły przypisywania będą stosowane odpowiednio w podziale na takie Klasy lub Podklasy.

Aktywa określonego Subfunduszu są wyłącznym źródłem pokrycia pasywów, zobowiązań i płatności takiego Subfunduszu.

### **Artykuł 13. - Rok obrotowy, rewizja**

Rok obrotowy Funduszu kończy się 31 marca każdego roku. Roczne sprawozdanie Spółki Zarządzającej zostanie poddane rewizji przez powołanego rewidenta Spółki Zarządzającej, zaś roczne sprawozdanie Funduszu zostanie zrewidowane przez upoważnionego, niezależnego rewidenta powołanego przez Spółkę Zarządzającą.

### **Artykuł 14. - Polityka dystrybucyjna**

W odniesieniu do Jednostek Zwykłych wedle uznania Spółki Zarządzającej, można zadeklarować dywidendę lub zyski mogą zostać ponownie zainwestowane; Jednostki Dystrybucyjne są uprawnione do regularnej wypłaty dywidendy (patrz *Klasy Jednostek*, w Prospekcie).

Spółka Zarządzająca może wedle swojego uznania zadeklarować dywidendę i tymczasowe dywidendy oraz określić kwotę płatną Posiadaczom Jednostek z dostępnych aktywów. Uprawnienie do dywidendy i przyznane kwoty nie odebrane w ciągu pięciu lat od daty wypłaty przepadają a odpowiadające im aktywa przypadają ponownie danemu Subfunduszowi lub Podklasie Subfunduszu.

### **Artykuł 15. - Zmiany Regulaminu Zarządzania**

Spółka Zarządzająca może dokonać zmiany całości lub dowolnej części niniejszego Regulaminu Zarządzania w dowolnym czasie, za zgodą Banku Powierniczego.

Zmiany wchodzi w życie po upływie pięciu dni od publikacji w Luksemburgu w „Memorial, Recueil des Societes et Associations” (Dziennik Urzędowy) („Memorial”) zawiadomienia wyszczególniającego ich zdeponowanie w *Registre de Commerce et des Societes* Luksemburga, lub w jakimkolwiek innym dniu wskazanym w takiej zmianie.

### **Artykuł 16. - Ogłoszenia**

NAV Jednostki każdego Subfunduszu będzie publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w gazecie każdorazowo wybranej przez Zarząd.

NAV oraz ceny emisji, umorzenia i konwersji na Jednostkę będą dostępne w odniesieniu do każdej Klasy Jednostek w siedzibie Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego każdego bankowego dnia roboczego w Luksemburgu.

Zrewidowane sprawozdanie roczne, które zostanie opublikowane po czterech miesiącach od zamknięcia roku obrotowego, oraz wszelkie sprawozdania okresowe publikowane w ciągu dwóch miesięcy od zamknięcia takiego okresu będą dostępne dla Posiadaczy Jednostek w siedzibach Spółki Zarządzającej, Banku Powierniczego i wszystkich Pośredników.

Zawiadomienia do Posiadaczy Jednostek, w tym zawiadomienia o zawieszeniu obliczania NAV oraz umarzania Jednostek mogą zostać opublikowane w gazetach krajów, w których oferowane i sprzedawane są Jednostki, lub komunikowane innymi środkami uznanyymi za właściwe przez Zarząd.

## **Artykuł 17. - Okres istnienia Funduszu; Likwidacja Funduszu; Rozwiązanie Subfunduszu lub Klasy oraz fuzja Subfunduszy i Klas**

### **Okres istnienia Funduszu**

Nie określa się terminu rozwiązania Funduszu. Fundusz może zostać zlikwidowany a jakiegokolwiek jego Subfundusze mogą zostać zamknięte lub połączone w następujących okolicznościach:

### **Likwidacja Funduszu**

- a) Fundusz może zostać zlikwidowany na podstawie uchwały Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego. Spółka Zarządzająca może w szczególności zdecydować o likwidacji Funduszu w przypadku gdy NAV zmniejszyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna NAV niezbędną do tego by Fundusz mógł działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Po dacie podjęcia takiej decyzji nie będą emitowane dalsze Jednostki Funduszu. Umorzenia i konwersje jednostek będą możliwe pod warunkiem ochrony równości traktowania Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji zostanie przekazane danym Posiadaczom jednostek wedle uznania Spółki Zarządzającej lub w przypadkach, gdy jest to wymagane w systemie prawnym, w którym prowadzona jest dystrybucja Funduszu. W okresie prowadzącym do podjęcia uchwały o likwidacji cena umorzenia będzie uwzględniać wszelkie szacowane koszty i wydatki związane z likwidacją.
- b) Fundusz zostanie zlikwidowany w przypadku powstania jakichkolwiek innych okoliczności przewidzianych w Artykule 22 Ustawy 2002. Powyższe przepisy prawa przewidują między innymi likwidację Funduszu w przypadku upadłości Spółki Zarządzającej lub Banku Powierniczego, w przypadku rozwiązania powołania Banku Powierniczego lub Spółki Zarządzającej lub wycofania ich licencji, o ile nie zostaną oni zastąpieni w okresie dwóch miesięcy. Z chwilą powstania okoliczności prowadzącej do likwidacji nie będzie prowadzona dalsza emisja Jednostek. Zawiadomienie o likwidacji zostanie złożone bezzwłocznie przez Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy.

Zawiadomienie zostanie opublikowane w „**Memorial**” (Gazeta Urzędowa) oraz w przynajmniej jednej gazecie w Luksemburgu i dwóch gazetach zagranicznych mających odpowiedni nakład, wedle ustalenia Spółki Zarządzającej lub Banku Powierniczego.

### **Rozwiązanie Subfunduszu lub jakiegokolwiek Klasy Jednostek**

Subfundusz lub dowolna Klasa mogą zostać zlikwidowane na podstawie uchwały Spółki Zarządzającej i Banku Powierniczego. Spółka Zarządzająca może w szczególności zdecydować o likwidacji Subfunduszu lub Klasy w przypadku, gdy NAV zmniejszyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna NAV niezbędną do tego by Subfundusz lub Klasa mogły działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Po dacie podjęcia takiej decyzji nie będą emitowane dalsze Jednostki Subfunduszu czy odpowiednio Klasy. Umorzenia i konwersje jednostek będą możliwe pod warunkiem ochrony równości traktowania Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji zostanie przekazane danym Posiadaczom jednostek wedle uznania Spółki Zarządzającej lub w przypadkach, gdy jest to wymagane w systemie prawnym, w którym prowadzona jest dystrybucja Jednostek Subfunduszu lub Klasy, zgodnie z Artykułem 16. W okresie prowadzącym do podjęcia uchwały o likwidacji Subfunduszu lub Klasy cena umorzenia będzie uwzględniać wszelkie szacowane koszty i wydatki związane z likwidacją.

W przypadku likwidacji, uzyskane z likwidacji aktywa netto Funduszu, Subfunduszu lub odpowiednio Klasy zostaną podzielone pomiędzy Posiadaczy Jednostek w proporcji do ich względnego poziomu posiadania w Funduszu, Subfunduszu lub Klasy na datę jego likwidacji, zgodnie z Ustawą 2002. Wyniki likwidacji, które nie zostaną objęte lub nie mogą zostać podzielone pomiędzy Posiadaczami Jednostek zostaną zdeponowane w chwili zamknięcia likwidacji w Urzędzie Depozytowym Luksemburga (Caisse de Consignation) na okres 30 lat.

### **Połączenie Subfunduszy lub Klas**

Za zgodą Banku Powierniczego, Spółka Zarządzająca może podjąć uchwałę o fuzji dwóch lub więcej Subfunduszy lub Klas Funduszu oraz o połączeniu jednego lub więcej Subfunduszu lub Klas Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym w Luksemburgu podlegającym przepisom Części I Ustawy 2002, w przypadku, gdy NAV dowolnego Subfunduszu lub Klasy obniżyła się do kwoty równej lub niższej niż każdorazowo ustalona przez Spółkę Zarządzającą jako minimalna Wartość Aktywów Netto niezbędną do tego by Subfundusz lub Klasa mogły działać w sposób efektywny lub w przypadku znaczącej zmiany sytuacji gospodarczej, społecznej lub politycznej, lub w celu promocji sprawności operacyjnej lub zarządzania, lub z jakichkolwiek przyczyn uznanych przez Spółkę Zarządzającą za leżące w

najlepszym interesie Posiadaczy Jednostek. Uprzednie zawiadomienie o likwidacji przekazane z przynajmniej miesięcznym wyprzedzeniem zostanie przekazane odpowiednio danym Posiadaczom Jednostek Subfunduszu lub Klasy zgodnie z Artykułem 16. Posiadacze Jednostek niemających zamiaru uczestniczyć w fuzji mogą żądać umorzenia ich odpowiednich Jednostek w okresie wypowiedzenia. Umorzenie nastąpi bez pobierania opłat umorzeniowych (za wyjątkiem odmiennego uregulowania zgodnie z postanowieniami rozdziału *Zawiadomienia dla Posiadaczy Jednostek*) zgodnie z odpowiedzią NAV na Jednostkę określoną w dniu uznanym za dzień doręczenia takich instrukcji. Do niektórych Klas może się stosować płaata CDSC.

#### **Artykuł 18. - Wygaśnięcie roszczeń**

Roszczenia Posiadaczy Jednostek wobec Spółki Zarządzającej lub Banku Powierniczego wygasają po upływie 5 lat od daty wystąpienia zdarzenia prowadzącego do powstania roszczenia.

#### **Artykuł 19. - Obowiązujące prawo, właściwość sądów i język odniesienia**

We wszelkich sporach pomiędzy Posiadaczami Jednostek, Spółką Zarządzającą, jej akcjonariuszami oraz Bankiem Powierniczym obowiązuje prawo Luksemburga i właściwość sądów w Luksemburgu. Nie mniej, Spółka Zarządzająca i Bank Powierniczy poddają się właściwości sądów każdego kraju, w jakim oferowane i sprzedawane są Jednostki, w zakresie roszczeń Posiadaczy Jednostek pozyskanych przez Pośredników w takim odpowiednim kraju.

Wersja niniejszego Regulaminu Zarządzania w języku angielskim będzie wiążąca; Spółka Zarządzająca i Bank Powierniczy zezwalają jednak na używanie zatwierdzonych przez nich tłumaczeń na języki krajów, w których oferowane i sprzedawane są Jednostki, i wersje takie będą wiążące w odniesieniu do takich Jednostek sprzedawanych inwestorom w tych krajach.

Niniejszy Regulamin Zarządzania wchodzi w życie w dniu 30 listopada 2009 r.

Luksemburg, 20 października 2009 r.

Przeczytano i zatwierdzono:

Spółka Zarządzająca

Bank Powierniczy